

2011 年 4 月 6 日星期三

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 央行今起加息 0.25 個百分點，年內第二次加息

央行週二下午公告稱，決定自 2011 年 4 月 6 日起上調金融機構人民幣存貸款基準利率。金融機構一年期存貸款基準利率分別上調 0.25 個百分點，其他各檔次存貸款基準利率及個人住房公積金貸款利率相應調整。

調整後，一年期整存整取定期存款利息達到 3.25%，一年期貸款利息達到 6.31%。這是 2011 年以來央行第二次加息。

### 2. 全國 82 個城市 3 月份房價環比上漲

根據公佈資料顯示，2011 年 3 月，全國 100 個城市住宅平均價格為 8,738 元/平方米，較上月上漲 0.59%，其中 82 個城市價格環比上漲，2 個城市與上月持平，16 個城市環比下跌。漲跌幅在 1% 以內的城市數量共有 74 個。

### 3. 美國 3 月份失業率降至 8.8%

美國勞工部日前公佈的資料顯示，今年 3 月份美國非農業部門失業率較前月下降 0.1 個百分點，降至 8.8%，為連續第 4 個月下降，顯示出美國就業市場有改善跡象。3 月份的失業率資料符合市場的普遍預期。當月美國共新增就業崗位 21.6 萬個，為連續第 2 個月較強勁增長。美國勞工部的資料顯示，當月醫療、餐飲、製造業等行業普遍增加就業崗位；當月私營部門新增 23 萬個就業崗位，而政府部門則裁員 1.4 萬個。

### 4. 日本擬最快本月加碼推量化寬鬆政策

受到地震及核輻射事件影響後，日本央行可能下調經濟評估，並考慮加推量化寬鬆政策，但本周的政策會議仍將保持不變。報導稱，日本央行還可能討論以 0.1% 的利率，向東北部災區銀行提供一年期貸款，以便它們能向災區企業提供信貸。日本央行表明，若地震影響威脅到脆弱的經濟，最早今個月推出寬鬆政策。

### 5. IMF 報告稱美國財政狀況難以為繼，須繳高賦稅

國際貨幣基金組織(IMF)週一發佈報告稱，美國面臨著無法維持的財政狀況，美國人必須繳納更高賦稅，並減少公共醫療支出，才能確保財政回歸可持續軌道。

目前美國公共債務總額日益逼近國會批准的 14.3 萬億美元上限。美國兩黨正在就提高公債上限事宜進行激烈博弈。

## 行業快訊

### 1. 本港去年旅遊消相關總消費突破 2,000 億元

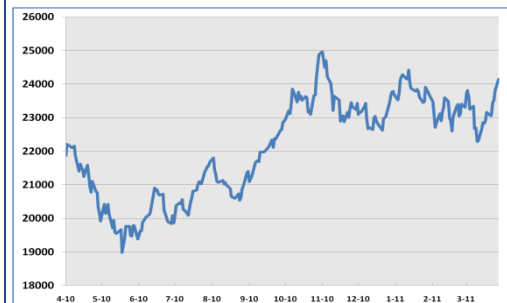
本港旅發局公佈，去年與入境旅遊相關總消費達 2,099 億元，總額為歷來最高，按年增長 32.7%。訪港旅客的人均消費亦有所增加，過夜旅客人均消費升 16.6%，至 6,728 元；入境不過夜旅客人均消費則升 2.7%，達 1,846 元。

去年訪港旅客人次逾 3,603 萬，按年增 21.8%，加上年內主要外

## 主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,150.58	348.68	1.46%
國企指數	13,586.70	135.22	1.01%
上證指數	2,967.41	0.00	0.00%
深證成指	12,699.42	0.00	0.00%
道指	12,400.03	23.31	0.19%
標普 500	1,332.87	0.46	0.03%
納斯達克	2,789.19	-0.41	-0.01%
日經 225	9,718.89	10.50	0.11%
倫敦富時 100	6,016.98	7.06	0.12%
德國 DAX	7,175.33	-4.48	-0.06%
巴黎 CAC40	4,042.92	-11.84	-0.29%

## 恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

## 香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
景福集團(280)	2.220	0.520	30.59%
蒙古能源(276)	1.880	0.330	21.29%
SINCEREWATCHHK(444)	1.680	0.250	17.48%
世紀金花(162)	0.790	0.110	16.18%
鉅陽太陽能(566)	0.650	0.090	16.07%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中聚雷天(729)	0.700	-0.160	-18.61%
南興(2997)	0.165	-0.025	-13.16%
東英金融(1140)	1.350	-0.180	-11.77%
中國置業投資(736)	0.295	-0.035	-10.61%
星晨集團(542)	0.095	-0.010	-9.52%

## 香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
香港交易所(388)	180.900	9.100	4,462
工商銀行(1398)	6.680	0.120	2,629
建設銀行(939)	7.520	0.100	2,618
滙豐控股(5)	82.200	0.700	2,452
中國移動(941)	73.650	0.900	1,895

## 香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
鉅陽太陽能(566)	0.650	0.090	1,475
南興(2902)	0.010	0.000	813
福邦控股(1041)	0.029	0.000	447
中國銀行(3988)	4.420	0.050	398
工商銀行(1398)	6.680	0.120	395

幣對港元升值，刺激旅客在港消費，帶動整體旅遊收益錄得可觀增長。

## 港股消息

### 1. 五礦資源(1208.HK)擬斥 63 億加元收購 Equinox 餘下全部股權

五礦資源公佈，有意以全現金 63 億加元，收購全部未持有的 Equinox 已發行的普通股，每股作價為 7 加元，較上一交易日收報 5.71 加元，有 23%溢價。預計將於 3 個星期內正式啟動要約。

Equinox 是一間於加拿大及澳大利亞兩地上市之國際礦業公司，其股票於多倫多證交所上市，及其澳大利亞 CHESS Depositary Instruments 於澳大利亞證券交易所上市；Equinox 現時主要集中營運於尚比亞其 100%持有的大型 Lumwana 銅礦及于沙地阿拉伯王國的 Jabal Sayid 銅—金項目的建設。

五礦資源表示，鑒於全球對銅的持續需求以及銅的有限產量，供求的平衡關係將始終趨於緊張，因此公司認為目前的國際銅價是可持續的。根據公司預測，如果收購 Equinox 成功，五礦資源於 2013 年將成為全球第 14 大銅生產商。公司有信心該收購要約將會獲得 Equinox 股東大會通過。該項收購還需要得到中國及澳大利亞相關部門的批准，但預計兩國政府均不會阻撓該收購。該收購預計於今年年中完成。

### 2. 太平洋航運(2343.HK)出售 Green Dragon Gas 餘下股權獲利 4.35 億港元

太平洋航運宣佈，於 2011 年 4 月 4 日按每股 12.75 美元(約 99.45 港元) 價格出售其於 Green Dragon Gas 擁有的全部餘下 6,415,676 股股份，預計帶來出售所得款項總額為 81,800,000 美元(約 638,000,000 港元) 及收益淨額為 55,800,000 美元 (約 435,200,000 港元)。

Green Dragon Gas 從事於中國勘探、發展及生產煤層甲烷氣，並於倫敦另類投資市場上市。

## 新股速遞

### 1. 泰凌醫藥(1011.HK)擬集資不超過 21.4 億港元，入場費 3,030.24 港元

據悉從事藥品進口及分銷服務的泰凌醫藥計畫以每股 4.54 至 6 港元招股，擬發行 3.57 億股，約 3.21 億股國際配售，3570.35 萬股公開發售。其中約 2.7 億股為新股，8655.3 萬股為舊股。募集資金 16.21 至 21.42 億港元。每手 500 股，入場費約 3030.24 港元。預計將在本月 8 至 13 日公开发售，13 日定價，20 日掛牌，保薦人為瑞銀。

泰凌醫藥是中國最大的全面綜合疫苗供應鏈及推廣和銷售服務供應商，也是國內第二大的協同廠商藥物產品推廣和銷售服務供應商。以市場份額價值計算，2009 年公司的疫苗供應鏈份額達 23.4%，為中國最大。公司的疫苗供應鏈及推廣和銷售網路以覆蓋除西藏外的中國所有地區。截至 2010 年 12 月底的年度營業額升 11.4%至人民幣 26.68 億元，股東應占溢利為人民幣 1.29 億元，較 2009 年的 1.17 億元增長 9.8%。

## 2011 年主機板新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
3360	遠東宏信	30/03/2011	6.29	816.0	122.4	5,902.5	中金、摩根士丹利、瑞銀	7.82
1378	中國宏橋	24/03/2011	7.20	885.0	-	6,372.0	摩根大通、J.P. 摩根、交銀國際、工銀國際	7.48
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.94
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.13
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.55
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.91
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.10
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.34
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.04

資料來源: 彭博，招銀證券整理

## 免責聲明及披露

### 分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

### 招銀證券投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

### 招銀國際證券有限公司

地址：香港中環夏愨道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話：(852) 3900 0888 傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

### 重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。